

前2个月全国实际使用外资2684.4亿元人民币

我国将持续推进放宽外资市场准入,稳步扩大制度型开放

■本报记者 刘萌

3月17日,商务部发布数据显示,2023年1月份至2月份,全国实际使用外资金额2684.4亿元人民币,同比增长6.1%,折合397.1亿美元,同比增长1%。

“我们将持续推进放宽外资市场准入,稳步扩大制度型开放,努力打造市场化、法治化、国际化一流营商环境。”3月16日,商务部新闻发言人束珏婷在例行新闻发布会上表示。

数据显示,去年中国实际使用外资超过1.2万亿元,创历史新高。中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,新时期我国吸引

外资有三方面有利因素:完备的产业链和持续提高的行业竞争力;外资来华的投资收益高;营商环境的持续优化。

“拉长时间维度来看,一系列政策支持增强了中国市场对外商的吸引力。”明明同时表示,例如,持续完善外商投资准入负面清单、发布鼓励外商投资产业目录、鼓励外商研发中心发展等专项政策。

商务部外国投资管理司负责人孟华婷表示,今年,商务部将全力推动这些政策落地开花,并将根据中央部署,再推出一批政策措施。存量政策和增量政策叠加发力,给外资企业带来更多的获得感。

星图金融研究院高级研究员付一

夫对《证券日报》记者表示,中国一直坚持扩大对外开放,秉持合作共赢理念,并致力于打造市场化、法治化、国际化营商环境,与全球共享发展机遇。

在上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华看来,文化教育、商务和旅游、健康医疗等领域将进一步扩大市场准入。

数据显示,今年前2个月,从来源地看,“一带一路”沿线国家和东盟实际投资同比分别增长11%和11.8%(含通过自由港投资数据)。

明明认为,今年将从三方面加大力度吸引和利用外资:一是维护和拓展贸易伙伴关系,更高质量地吸引外商来华

投资。包括进一步稳固与RCEP成员国之间的投资往来、推动高质量共建“一带一路”、推动我国加入更多高标准经贸协议等;二是合理缩减负面清单,持续优化营商环境;三是加强中西部地区的引资能力,充分发挥中西部地区的优势特色产业、因地制宜制定优惠政策、继续加强产业基础设施建设等。

付一夫建议,要进一步发挥自贸试验区、服务业扩大开放综合试点、国家级经开区等开放平台的引领作用和优势,赋予其更大改革开放自主权。此外,还应进一步降低企业的制度性交易成本,并推动有关法律法规和政策同国际接轨,不断吸引外资的流入。

业界建议北交所尽快取消发行底价制度 确保市场化定价机制有效发挥

■本报记者 孟珂

近期,北交所发行底价制度引发市场关注。

3月16日晚,北交所今年第二只询价新股一诺威,经过网下询价,最终发行价格确定为10.81元/股,为一诺威此前披露的发行底价。市场人士表示,一诺威询价倍数不高与北交所发行底价制度有关。

与其他交易所相比,底价制度是北交所独有的发行环节制度之一。该制度设计初衷是为了平衡不同阶段投资者的利益,尤其是避免拟上市企业在创新层时期投机炒作。但在具体操作中,发行底价设置时间较早,遇市场下行或企业经营状况发生变化时,考虑到报价低于发行底价无法入围的情况,投资者如认定底价设置偏高,多数选择放弃参与询价,影响到市场化询价功能的发挥。

多位接受《证券日报》记者采访的市场人士表示,建议北交所尽快取消发行底价制度,确保市场化定价机制的有效发挥。

多家企业下调发行底价

今年以来,已有安达科技、哈一药业、百甲科技等多家企业先后公告调整北交所上市发行方案,由于调整均涉及发行底价,且发行底价对标每股净资产,引发市场关注。

渤海证券做市业务负责人张可亮在接受《证券日报》记者采访时表示,根据目前的制度规定,北交所发行底价是在企业申报之前确定,但从申报到真正发行至少还有半年时间,在这段时间中,宏观经济环境、二级市场以及企业自身的经营情况可能会发生一些变化,导致最初的底价设置过高,为了顺利发行,不得不调低发行底价。

根据规定,发行人股东大会就本次股票发行作出决议,决议应当包括“定价方式、发行价格(区间)或发行底价”等事项。

北京南山投资创始人周运南对

《证券日报》记者表示,在实际操作中,首先,底价是可以再次开会进行变动的,自然是向下修正;其次,有些公司底价本来就定得高,按照底价发行依旧无法逃过上市后破发的命运,甚至有发行失败的风险;其三,有的公司故意设置很低的底价,却高温溢价发行,让市场质疑声不断。

张可亮认为,在一年多的发行实践中,可以发现提前设置发行底价并不合理。比如,部分企业或券商为了不再去调整发行底价,避免审核期间外部条件变化引起的不确定性,将发行底价设为每股净资产价格。按照制度要求,询价机构完全可以按照发行底价进行报价,所以近期发现有些企业调低发行底价到净资产之后,因为询价发行又调高了发行底价。

期待询价为主的定价机制

北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示,发行底价制度下,不仅没有给投资者良好的参考价值,反而形成“底价即市价”的心理暗示,一定程度上误导了投资者,市场化调节功能也无法发挥其纠正价格的作用。

常春林认为,发行底价制度的症结在于底价设立过高,抑制北交所二级市场的赚钱效应,无法激发投资者热情,导致北交所破发率较高,进而迫使后续上市公司不得不调低发行底价,陷入恶性循环。

因此,常春林建议,市场化询价将会提升投资者的参与积极性,沪深交易所已有良好的实践和证明,让市场博弈更加充分,定价更加合理。

申万宏源专精特新首席分析师刘靖对记者表示,询价为主的定价机制,一是让部分机构和高净值个人来定价,定价更加市场化;二是市场化询价将提高机构参与热情,沪深已经有一个庞大的打新机构投资者群体,询价更能吸引机构对公司的关注。取消底价制度,会取消对于投资者询价报价的心理暗示,让市场定价更充分。

支持高水平科技自立自强 资本市场可从四方面进一步发力

■本报记者 吴晓璐

3月16日,证监会党委书记、主席易会满主持召开党委(扩大)会议提出,健全资本市场功能,更大力度支持高水平科技自立自强。

注册制改革以来,多层次资本市场体系不断完善,为科创企业提供全生命周期服务。业界人士认为,需要通过加速推动符合国家战略发展方向的科创企业上市,进一步完善资本市场功能,丰富融资工具以及进一步引导社会资本投资科技创新企业等方式,持续加大对科创企业的支持力度,助力科创企业高质量发展。

注册制下 企业IPO募资1.22万亿元

随着注册制改革推进,“硬科技”“三创四新”“专精特新”“小巨人”企业加速登陆资本市场,资本市场服务创新战略不断提质增效。

3月17日,泓淋电力、雅达股份分别登陆创业板和北交所。至此,注册制下上市公司达1113家,其中,科创板、创业板和北交所分别为509家、422家和182家,募资额分别为7686.66亿元、4117.93亿元和362.21亿元,合计募资约1.22万亿元。

“近年来,资本市场通过新设北交所、做强新三板市场等持续加大对专精特新企业的服务,专精特新也逐步成为A股市场的特色。”申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长对《证券日报》记者表示。

东方证券首席经济学家邵宇对《证券日报》记者表示,目前多层次资本市场中专精特新“小巨人”以及高科技公司总量不少,特别是全面注册制改革后,这类公司上市将更加便捷。

“我国资本市场基本可以满足不同发展阶段、不同规模、不同类型企业的融资需求。”中原证券策略分析师周建华对《证券日报》记者表示,针对科技创新企业,科创板、创业板和北交所



发挥了重要作用。譬如科创板设置多元化上市条件,带动了一大批“硬科技”企业上市发展,支持了芯片、人工智能、大数据、生物医药等科技行业的发展。

此外,资本市场积极打造“股债双轮驱动”服务创新发展战略,2022年5月份正式推出科技创新公司债。Wind数据显示,去年,沪深交易所发行科技创新公司债1028亿元。开年以来至3月17日,沪深交易所发行172.8亿元科创债。

加强协同 助力科技自立自强

对于资本市场如何更大力度支持

科技创新,加快实现高水平科技自立自强,业界人士表示,可以从推动符合条件的科创企业加速登陆资本市场、发挥资本市场资源配置和优胜劣汰功能、丰富科创企业融资产品和畅通创投机构“募投管退”全流程等四方面进一步发力。

杨成长认为,首先,做强区域性股权市场,包括做强区域性股权市场专精特新专板,引导创新私募股权基金与区域性股权市场之间的合作,加强区域性股权市场与场内市场的衔接。其次,鼓励各类中介机构和金融机构推进服务下沉,从专精特新等中小企业的实际需求出发,提供灵活、多元、丰富的综合服务。再次,丰富融资产品,创新专精特新企业服务工具。最后,加

强交易所、地方政府以及行业协会等多方协同,创新对专精特新企业的服务方式。

邵宇表示,全面注册制不仅是量的扩张,也包括质的提升,要通过不断完善市场机制,发挥市场优胜劣汰功能,支持科创企业和经济转型升级。

周建华认为,可以从三方面入手,一是继续优化与落实发行上市、并购重组、退市等市场基础制度,实现资本市场的优胜劣汰;二是采取有力措施促进市场流动性和定价效率的提高,优化投资机构参与和退出机制,提升投资机构参与科技企业融资的积极性;三是完善债券市场对科技企业的融资支持机制。

央行超预期降准释放哪些积极信号?

(上接A1版)

这一表述让市场对降准的预期大幅升温。不过,在央行于3月15日超预期降准MLF(中期借贷便利)后,市场又普遍认为短期内降准预期兑现的可能性降低。

红塔证券首席经济学家李奇霖对《证券日报》记者表示,“在今年前两个月金融数据和经济数据出现好转之际,央行打出MLF超额续作和降准的组合拳,此举在市场预期之外。”

对此,李奇霖认为有以下几方面原因:一是经济稳增长压力犹存;二是当前银行间市场资金运行中枢抬升,资金利率波动加剧;三是当前银行间市场的流动性存在结构性压力。为了使信贷增长有一定的持续性,降低信贷投放的波动性,有必要通过降准的方式弥补流动性缺口。

“从近期公布的各项数据来看,我国经济运行整体向好,但仍处于持续恢复态势,需要宏观调控政策持续发力,为实体经济回暖提供更多助力。今年政府工作报告也提出‘稳健的货币政策要精准有力’,再结合易纲的表述来看,此次降准既在市场预期之外,也在情理之中。”中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示。

东方金诚首席宏观分析师王青表示,本次降准为全面降准,估计将向银行体系释放长期资金5000亿元至5300

亿元,每年为银行节约成本56亿元至60亿元。

发挥多方面积极作用

央行在超额续作MLF的同时,通过降准来释放中长期流动性,无疑有助于缓解资金面紧张态势。同时,这也将直接增强银行放贷能力。

“本次降准释放稳货币信号,这将有助于稳定市场预期,为推动经济回升提供有利的货币金融环境。”王青表示,今年以来,信贷市场供需两旺,推动前两个月新增信贷强劲增长。本次降准落地后,将在流动性方面直接支持银行信贷投放,满足经营主体信贷需求。预计3月份新增信贷有望保持较大规模,同比多增态势,其中企业贷款将继续成为多增主力;伴随楼市逐步企稳,居民消费较快反弹,居民贷款也有望出现回升势头。

与此同时,降准能有效降低金融机构资金成本。温彬称,近几个月来,虽然MLF延续量投放,但价格偏高,不利于降低融资成本。在当前银行业负债成本承压、净息差持续收窄至历史低位的情况下,央行适时降准,有助于更好地激发实体经济融资需求,稳经济、降成本,并有效缓解银行负债和经营压力,增强经营稳定性和抗风险能力。

此外,在不少分析人士看来,降准将对房地产市场产生利好。“1月份至2月份房地产销售、投资、新开工等指标全面改善,但仍为负增长,未来恢复仍存不确定性,房地产市场的稳定仍需政策加力护航。”财信研究院副院长伍超明对《证券日报》记者表示,通过降准来保持流动性合理充裕,有利于满足房企和居民的合理融资需求。

于资本市场而言,李奇霖认为,此次降准有助于抬升市场的风险偏好,利好股票市场。

短期内降息必要性不高

随着降准落地,市场普遍认为,短期内降息的可能性进一步降低。

“受人民币汇率、其他主要经济体加息空间与节奏的不确定性等因素制约,以及目前经济形势向上向好,市场预期稳定、发展信心提振等积极因素不断积累,短期来看降息的必要性和迫切性不高。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟对《证券日报》记者表示。

王青认为,降准落地并不意味着货币政策进一步朝着宽松方向调整,短期内实施政策性降息的可能性较小。作为逆周期调节的重要政策工具,降息往往发挥“雪中送炭”作用,无论我国以往的

货币政策操作还是其他国家的货币政策实践,都极少在经济进入回升过程后,通过实施降息助力经济更快上行。因此,在一季度经济回升势头已经确立的背景下,下调政策利率的必要性不高。

央行指出,将“精准有力实施好稳健货币政策,更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能,保持货币信贷总量适度、节奏平稳,保持流动性合理充裕,保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配,更好地支持重点领域和薄弱环节,不搞大水漫灌,兼顾内外平衡,着力推动经济高质量发展”。

国金证券赵伟团队认为,更好地发挥货币政策工具总量和结构的双重功能下,结构性引导或是未来政策重心。央行在2月份发布的《2022年第四季度中国货币政策执行报告》也明确强调,“加大宏观政策调控力度”“稳健的货币政策要精准有力”,或指向稳增长财政加力、货币配合,更加侧重结构性引导。

“本次降准在推动银行继续以较低成本向市场主体提供更多信贷支持的同时,也释放了引导经济较快回升的明确信号。这意味着在当前物价形势稳定的背景下,宏观政策的主要目标是推动GDP增速较快反弹。”王青表示,本次降准还表明,在通胀稳定的背景下,我国货币政策有充分条件保持独立性。

中金所将上市30年期国债期货 助力完善我国债市收益率曲线

■本报记者 吴晓璐

3月17日,中金所就30年期国债期货合约及相关规则向社会征求意见。

中金所表示,为使新产品研发设计更加合理,满足市场参与者需求,充分听取市场意见,根据《中华人民共和国期货和衍生品法》《期货交易管理条例》和中国证监会相关规定,中金所制定了《30年期国债期货合约(征求意见稿)》《中国金融期货交易所30年期国债期货合约交易细则(征求意见稿)》《中国金融期货交易所国债期货合约交割细则(修订征求意见稿)》和《中国金融期货交易所风险控制管理办法(修订征求意见稿)》,向社会公开征求意见。

据了解,合约的交易代码为TL,合约标的为面值100万元人民币、票面利率为3%的名义超长期国债;合约可交割国债为发行期限不低于30年、合约到期月份首日剩余期限不低于25年的记账式附息国债;合约以每百元面值国债作为报价单位,以净价方式报价;合约的最小变动价位为0.01元,合约交易报价为0.01元的整

数倍。

本合约采用集合竞价、连续竞价和期转现交易三种交易方式。合约的最低交易保证金标准为合约价值的3.5%;自交割月份之前的两个交易日结算时,交易保证金标准为合约价值的5%。

合约的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±3.5%。合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的±7%。上市首日有成交的,于下一交易日恢复到合约规定的涨跌停板幅度;上市首日无成交的,下一交易日继续执行前一交易日的涨跌停板幅度。如上市首日连续三个交易日无成交的,交易所可以对挂盘基准价作适当调整。

中山大学岭南学院教授韩乾对《证券日报》记者表示,中金所拟推出的30年期国债期货品种在合约设计、交易机制、清算和风险管理制度等方面都比较合理,契合市场投资者特别是银行、基金等金融机构在管理利率风险方面的需求,对于完善我国债券市场收益率曲线,更好发挥期货市场在畅通货币政策传导机制方面的作用等具有重要意义。

(上接A1版)

金融事业是中国特色社会主义事业的重要组成部分,加强和完善现代金融监管是建设现代化产业体系、市场机制,激发市场创新活力的重要保障。管理金融机构,开展金融活动,不是“把金融公司开好,干好”那么简单,而是要聚焦和服务国家重大战略,在优化产业结构、推动绿色发展、防范化解重大风险、促进国际友好合作方面,在应对外部势力施压围堵方面,发挥支持保障作用。这需要政治思维和专业知识相结合、相统一,不是只懂“金融生意”就可以的。

有的金融干部认为,金融不过是市场化的手段、工具而已,在金融活动中未能充分考虑国家利益,导致不应有的损失。还有一些金融干部,丢弃了为人民服务的初心,自诩精英人士,靠金融吃金融,败坏金融风气,危害金融安全,甚至违法犯罪。对这些问题,需要从思想教育、作风整治、依法监管等方面加强治理。成立中央金融工委,集中

力量指导金融系统党的政治建设、思想建设、组织建设、作风建设、纪律建设等,对于锤炼干部,打造政治强、专业强的“金融铁军”,具有极其重要的意义。

确保经济金融大局稳定,是强国建设、民族复兴进程的重要环节。中国式现代化越是向前发展,越要防范不稳定性因素干扰和冲击。要锚定高质量发展目标,扎扎实实地稳增长、调结构、增效益,夯实金融稳定的基础。要统筹做好重大金融风险防控化解,防止在处置风险过程中引发次生风险。要落实全面从严治党要求,提升金融系统干部队伍监管能力,一体推进惩治金融腐败和防控金融风险。

此次金融领域机构改革,体现了机构设置更加科学、职能配置更加优化、体制机制更加完善的要求,相信随着相关工作稳步推进落实,一个更为有力、更加高效的金融运行体系和监管体系将加快形成,金融稳定发展的局面将更为扎实稳固,为高质量发展发挥支持和保障作用。